

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 52 - 19 de octubre de 2010

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: SETIEMBRE 2010

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de setiembre de 2010, los activos internacionales de reserva (AIR) alcanzaron los US\$ 42 502 millones, lo que significó un aumento de US\$ 2 259.8 millones respecto al mes precedente. En lo que respecta a su composición por tipo de instrumento, se mantuvo un perfil de riesgo conservador con predominio de inversiones en valores de la más alta calidad.

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR) (millones de US\$)			
Rubro	31.08.2010	30.09.2010	Var.
	Monto	Monto	
Depósitos en el exterior	11,497.8	10,982.3	-515.5
Valores	25,967.8	28,629.3	2,661.5
Oro	1,390.3	1,457.5	67.2
Otros ^{1/}	1,386.7	1,433.3	46.6
TOTAL	40,242.6	42,502.4	2,259.8

^{1/} Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales.

Por otro lado, el saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a US\$ 41 163 millones. Con respecto a fines de agosto del 2010, en la composición por monedas se observó una ligera disminución en la participación del dólar estadounidense a favor de otras monedas, en la estructura de plazos se registró un incremento de las inversiones mayores a 1 año, mientras que en términos de riesgo de crédito aumentaron las inversiones en activos con el mayor calificativo (AAA).

Monedas	30-Sep-10	Plazo al Vcto.	30-Sep-10	Calif. Largo Plazo ^{2/}	30-Sep-10
US\$	81.1	0-3 meses	44.1	AAA	76.8
Otras Monedas ^{1/}	17.1	3-12 meses	10.6	AA+ / AA / AA-	19.4
Oro	1.8	>1 año	45.4	A+	3.8

^{1/} Comprende mayormente euros.

^{2/} Calificativo promedio de las agencias Fitch, Standard & Poor's y Moody's. La calificación crediticia mínima de largo plazo requerida por el BCRP para sus bancos corresponsales es de A+ y para los títulos valores mantenidos en su portafolio es de AA-.

La duración modificada del portafolio total de inversiones al cierre de setiembre fue 1,18 años, 0,09 años mayor a la registrada al cierre del mes anterior.

El saldo contable de la Posición de Cambio al 30.09.2010 ascendió a US\$ 32 212 millones. Este agregado excluye obligaciones con residentes, en particular con el sector público y con las entidades financieras.

2. Coyuntura externa

En EE.UU. la Reserva Federal (Fed) en su reunión del 21 de setiembre decidió mantener la tasa de fondos federales en el rango de 0-0,25%. La tercera revisión del crecimiento del PBI correspondiente al segundo trimestre de 2010 fue al alza, de 1,6% a 1,7%. En el mercado laboral se perdieron 54 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo aumentó de 9,5% a 9,6%. El índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró un incremento anual de 0,9%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 2 de setiembre decidió mantener su tasa de referencia en 1,0%. El índice PMI de manufactura disminuyó de 55,1 a 53,6, así como el índice PMI de servicios de 55,9 a 53,6. En agosto la inflación (IPC) anual fue de 1,6%, mientras que la tasa de inflación subyacente anual alcanzó el 1%. El índice de confianza económica de la Eurozona continuó mejorando de 102,3 a 103,2.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra en sus reuniones del 8 y 9 de setiembre determinó mantener su tasa base en 0,5% y continuar con el programa de adquisición de activos financieros. Por su parte, el Banco de Japón decidió mantener la tasa de referencia en 0,1% en su reunión del 7 de setiembre.

La tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 0,17% y la tasa LIBID a 12 meses en 0,65%. El euro se apreció frente al dólar de EE.UU. en 7,5%. Las principales bolsas tuvieron en general un comportamiento satisfactorio; los índices Dow Jones y S&P de EE.UU. aumentaron 7,7% y 8,8%, respectivamente. El precio del oro aumentó en 4,9% a US\$ 1 308,4 la onza troy, y el precio del petróleo West Texas en 11,2% a US\$ 80 el barril.



GLOSARIO DE TÉRMINOS

Reservas Internacionales Brutas (RIB).- También se les denomina Activos Internacionales de Reserva. En general, los activos de reserva comprenden los activos sobre el exterior bajo el control de las autoridades monetarias, las cuales pueden disponer de ellos de inmediato para financiar directamente los desequilibrios de la balanza de pagos, para regular indirectamente la magnitud de dichos desequilibrios mediante la intervención en los mercados cambiarios modificando el tipo de cambio, y para otros fines¹. Las RIB del BCRP están constituidas principalmente por depósitos en entidades bancarias del exterior, inversiones en valores y bonos extranjeros y tenencias de oro, billetes, monedas u otros medios de pago internacional de aceptación general. También se incluye aportes a organismos internacionales y otros saldos activos por convenios internacionales que en el caso del Perú son mantenidos en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

Reservas Internacionales Netas (RIN).- Son la diferencia entre los activos y los pasivos internacionales de un Banco Central. Las RIN muestran la liquidez internacional de un país y su capacidad financiera con relación a otros, al ser los recursos con que cuenta para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera. En el caso del Perú, las RIN son el resultado de restar a las RIB las obligaciones internacionales de corto plazo, principalmente producto de convenios de crédito recíproco a nivel regional como el de la ALADI y las de mediano y largo plazo contraídas con fines de apoyo a la balanza de pagos (en la actualidad el saldo de este tipo de deuda es cero)².

Posición de Cambio.- Es la diferencia entre los activos y los pasivos en moneda extranjera del BCRP, tanto internacionales como con residentes. La Posición de Cambio esta constituida por los activos del Banco que no tienen como contrapartida obligaciones con terceros y, por lo tanto, es la parte del total de RIB que puede ser diversificada en oro y distintas divisas.

Activos Internacionales de Reserva Líquidos.- Son los activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de las RIB los aportes de capital a organismos internacionales como el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR); los aportes y fondos fiduciarios con el FMI; los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

SERIE DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR)				
(millones de US\$)				
Rubro	31.12.2009	30.06.2010	31.08.2010	30.09.2010
	Monto	Monto	Monto	Monto
Depósitos en el exterior	5,795.4	8,064.6	11,497.8	10,982.3
Valores	24,750.4	24,559.7	25,967.8	28,629.3
Oro	1,217.7	1,384.4	1,390.3	1,457.5
Otros ^{1/}	1,411.8	1,372.9	1,386.7	1,433.3
TOTAL	33,175.3	35,381.6	40,242.6	42,502.4

^{1/} Incluye aporte al FLAR, FMI y saldos activos por Convenios Internacionales

Elaboración: Departamento de Políticas de Inversión
Subgerencia de Análisis de Inversiones Internacionales
Gerencia de Operaciones Internacionales

¹ Ver el párrafo 424 del Manual de la Balanza de Pagos del FMI, Quinta Edición.

² Ver detalle en [http://www.bcrp.gob.pe/Estadísticas/Cuadros de la Nota Semanal/ 10 "Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP"](http://www.bcrp.gob.pe/Estadísticas/Cuadros%20de%20la%20Nota%20Semanal/10%20Distintos%20conceptos%20de%20la%20liquidez%20internacional%20del%20BCRP).